



Comptes consolidés résumés
non audités
au 30 septembre 2019

SOMMAIRE

Base de préparation.....	3
Faits marquants.....	4
Bilan consolidé.....	6
Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur le bilan.....	8
Compte de résultat consolidé.....	10
Autres éléments du résultat global consolidé.....	11
Tableau de variation des capitaux propres consolidé.....	12
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	13
Brexit.....	14
Evénement postérieur à la clôture.....	14

Base de préparation

Les présents comptes consolidés IFRS du Groupe Coface au 30 septembre 2019 comprennent des états financiers composés comme suit :

- le bilan ;
- le compte de résultat ;
- les autres éléments du résultat global ;
- le tableau de variation des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie.

Le bilan est présenté avec un comparatif au 1^{er} janvier 2019 et au 31 décembre 2018, le compte de résultat avec un comparatif au 30 septembre 2018.

Le bilan au 1^{er} janvier 2019 inclut l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de locations ».

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Coface au 30 septembre 2019 sont identiques, en dehors de la nouvelle norme IFRS 16, à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018 établis conformément aux normes comptables internationales (« IFRS ») telles que publiées par l'IASB et adoptées dans l'Union européenne¹. Ils sont détaillés dans la partie « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés et annexes au 31 décembre 2018.

Les comptes intermédiaires trimestriels résumés sont examinés par le Conseil d'Administration du Groupe Coface en date du 23 octobre 2019. Ils ont également préalablement été revus par le comité d'audit le 21 octobre 2019.

¹ Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission Européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm

Faits marquants

Acquisition de SID – PKZ (Slovénie)

Le 15 avril 2019, Coface a annoncé l'acquisition de 100% du capital de SID - PKZ, le leader de l'assurance-crédit en Slovénie. L'activité sera exploitée sous la nouvelle marque Coface PKZ. Créé par SID Bank en 2005, SID - PKZ a émis 14,3M€ de primes brutes en 2018. Cette transaction aura un impact neutre sur le ratio de solvabilité de Coface. Un écart d'acquisition négatif (badwill) provisoire de 3 millions d'euros a été reconnu en produit dans le compte de résultat. La contribution COFACE PKZ (hors effet du badwill) dans le résultat net du groupe au 30 septembre 2019 n'est pas significative.

Coface lance son offre d'assurance-crédit en Grèce

La Grèce a entrepris des réformes qui ouvrent la voie à un marché prometteur de l'assurance-crédit. L'ouverture d'une entité locale prolonge la présence historiquement forte de Coface dans la région Méditerranée et Afrique qui représente 27% du chiffre d'affaires du groupe en 2018.

Ouverture du capital de Coface South Africa

Suite au partenariat stratégique signé le 16 novembre 2018, Coface South Africa, filiale sud-africaine de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur, a ouvert son capital à hauteur de 2,5% au fonds d'investissement sud-africain B-BBEE Investment Holding Company, Identity Capital Partners (Pty) Ltd. Par cette opération Coface South Africa renforce son empreinte locale et marque, aussi, sa volonté de renforcer sa prise en compte de la législation B-BBEE (Broad-Based Black Economic Empowerment). L'ouverture du capital de Coface South Africa pourra être portée jusqu'à 25 % sur un horizon de 10 ans. Par ailleurs, Coface dispose d'une option d'achat (call) des actions de ces minoritaires. L'impact de cette opération sur les comptes de l'exercice est non significatif.

Rachat des minoritaires de la filiale brésilienne SBCE (Seguradora Brasileira C.E.)

Coface do Brasil, filiale sud-américaine de Compagnie française d'assurance pour le commerce extérieur a racheté les parts des actionnaires minoritaires de sa filiale brésilienne SBCE (Seguradora Brasileira C.E.). Ce rachat de 24,2% a été fait auprès de deux banques locales qui détenaient chacune 12,1%. Cette opération s'inscrit dans la volonté du Groupe de rationaliser sa présence au Brésil. Le rachat d'intérêts minoritaires sans changement de méthode d'intégration n'a pas d'impact dans le résultat net.

Intégration dans l'indice SBF120

Le Conseil Scientifique des Indices d'Euronext a décidé d'inclure COFACE SA dans le SBF 120 à compter du lundi 26 juin 2019. Le SBF 120 est un des indices phares de la bourse de Paris, regroupant les 120 premières valeurs en termes de capitalisation boursière et de liquidité. Cette entrée fait suite à l'amélioration de la liquidité du titre Coface et de la hausse de sa capitalisation boursière, reconnaissant le renforcement de ses fondamentaux depuis la mise en place du plan stratégique Fit to Win.

Fitch confirme la notation AA- de Coface assortie d'une perspective stable

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé, le 10 juillet 2019, la note de solidité financière (Insurer Financial Strength - IFS) 'AA-' de Coface. La perspective attribuée à cette note reste stable. La note de solidité financière AA-, perspective stable, a également été confirmée pour Coface North America Insurance Company et Coface Ré, deux autres entités d'assurance du Groupe.

Dans son communiqué de presse, l'agence de notation souligne que cette confirmation « est principalement motivée par le très bon modèle économique de Coface, son profil financier (capitalisation et levier financier) très solide, et sa forte rentabilité ».

Fitch considère que la performance financière et les résultats de Coface sont « solides, soutenus par une politique de souscription rentable et une gestion des risques efficace, tout au long du cycle ».

Dépôt de projet de modèle interne partiel

Le 25 juillet 2019, Coface a déposé auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR, régulateur français) son dossier de modèle interne partiel. S'il est validé, ce modèle permettra un meilleur alignement entre les besoins de fonds propres réglementaires et le portefeuille de Coface.

Réduction du capital social par annulation d'actions auto-détenues

Le Conseil d'administration de COFACE SA, dans sa réunion du 24 avril 2019, a décidé d'annuler les 1 867 312 actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions du 25 octobre 2018, et corrélativement, de réduire le capital social de la société.

En conséquence, le capital social de COFACE SA s'établit désormais à 304 063 898 € divisé en 152 031 949 actions d'une valeur nominale de 2 € chacune.

Bilan consolidé

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/19	01/01/19 (*)	31/12/18
Actifs incorporels	221 124	220 675	220 675
Ecarts d'acquisition	156 152	155 058	155 058
Autres immobilisations incorporelles	64 972	65 617	65 617
Placements des activités d'assurance	3 027 896	2 833 613	2 833 613
Immobilier de placement	288	288	288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 822	1 848	1 848
Titres disponibles à la vente	2 921 233	2 742 533	2 742 533
Titres de transaction	0	9 527	9 527
Dérivés	6 001	2 354	2 354
Prêts et créances	98 552	77 063	77 063
Créances des activités du secteur bancaire	2 400 069	2 509 047	2 509 047
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	458 975	425 398	425 398
Autres actifs	1 027 459	1 013 283	927 888
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	124 294	134 367	48 972
Frais d'acquisition reportés	42 526	42 176	42 176
Impôts différés actifs	48 538	52 809	52 809
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	555 209	498 826	498 826
Créances clients des activités de service	45 845	48 553	48 553
Créances d'impôts exigibles	51 474	57 267	57 267
Autres créances	159 573	179 285	179 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	330 024	302 419	302 419
TOTAL ACTIF	7 465 547	7 304 435	7 219 040

(*) Effets liés à la 1^{re} application de la norme IFRS 16

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/19	01/01/19 (*)	31/12/18
Capitaux propres du groupe	1 888 723	1 806 452	1 806 249
Capital	304 064	307 799	307 799
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420	810 420	810 420
Report à nouveau	512 427	509 128	508 925
Autres éléments du résultat global	144 463	56 772	56 772
Résultat net consolidé de l'exercice	117 349	122 333	122 333
Participations ne donnant pas le contrôle	258	148	148
Capitaux propres totaux	1 888 981	1 806 600	1 806 397
Provisions pour risques et charges	95 375	94 344	94 344
Dettes de financement	385 209	388 729	388 729
Passifs locatifs	91 726	85 395	0
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 841 076	1 746 379	1 746 379
Ressources des activités du secteur bancaire	2 430 054	2 544 716	2 544 716
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	617 168	660 204	660 204
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	279 442	346 932	346 932
Dettes financières représentées par des titres	1 533 444	1 537 580	1 537 580
Autres passifs	733 126	638 272	638 475
Impôts différés passifs	109 002	96 058	95 962
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	241 452	195 653	195 653
Dettes d'impôts exigibles	50 743	41 580	41 580
Dérivés	3 789	1 666	1 666
Autres dettes	328 140	303 315	303 614
TOTAL PASSIF	7 465 547	7 304 435	7 219 040

(*) Effets liés à la 1^{re} application de la norme IFRS 16

Tableau de passage expliquant l'effet de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » sur le bilan

Actif

(en milliers d'euros)	31/12/18	Effet de la 1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	01/01/19 (*)
Actifs incorporels	220 675		220 675
Ecart d'acquisition	155 058		155 058
Autres immobilisations incorporelles	65 617		65 617
Placements des activités d'assurance	2 833 613		2 833 613
Immobilier de placement	288		288
Titres conservés jusqu'à échéance	1 848		1 848
Titres disponibles à la vente	2 742 533		2 742 533
Titres de transaction	9 527		9 527
Dérivés	2 354		2 354
Prêts et créances	77 063		77 063
Créances des activités du secteur bancaire	2 509 047		2 509 047
Part des cessionnaires et des rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	425 398		425 398
Autres actifs	927 888	85 395	1 013 283
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	48 972	85 395	134 367
Frais d'acquisition reportés	42 176		42 176
Impôts différés actifs	52 809		52 809
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	498 826		498 826
Créances clients sur autres activités	48 553		48 553
Créances d'impôts exigibles	57 267		57 267
Autres créances	179 285		179 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	302 419		302 419
TOTAL ACTIF	7 219 040	85 395	7 304 435

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/18	Effet de la 1 ^{ère} application de la norme IFRS 16	01/01/19 (*)
Capitaux propres du groupe	1 806 249	203	1 806 452
Capital	307 799		307 799
Primes d'émission, de fusion et d'apport	810 420		810 420
Report à nouveau	508 925	203	509 128
Autres éléments du résultat global	56 772		56 772
Résultat net consolidé de l'exercice	122 333		122 333
Participations ne donnant pas le contrôle	148		148
Capitaux propres totaux	1 806 397	203	1 806 600
Provisions pour risques et charges	94 344		94 344
Dettes de financement	388 729		388 729
Dettes financières	0	85 395	85 395
Passifs techniques relatifs aux contrats d'assurance	1 746 379		1 746 379
Ressources des activités du secteur bancaire	2 544 716		2 544 716
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	660 204		660 204
Dettes envers la clientèle des entreprises du secteur bancaire	346 932		346 932
Dettes financières représentées par des titres	1 537 580		1 537 580
Autres passifs	638 475	-203	638 272
Impôts différés passifs	95 962	96	96 058
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	195 653		195 653
Dettes d'impôts exigibles	41 580		41 580
Dérivés	1 666		1 666
Autres dettes	303 614	-298	303 315
TOTAL PASSIF	7 219 040	85 395	7 304 435

(*) Effets liés à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/19	30/09/18
<i>Primes brutes émises</i>	1 007 924	964 795
<i>Ristournes de primes</i>	-69 584	-77 239
<i>Variation des primes non acquises</i>	-20 445	-34 679
Primes brutes acquises	917 895	852 877
<i>Accessoires de primes</i>	107 133	102 049
<i>Produits nets des activités bancaires</i>	48 463	49 700
<i>Produits des activités de services</i>	29 956	31 047
Autres revenus	185 552	182 796
Chiffre d'affaires	1 103 447	1 035 673
Charges des prestations des contrats	-390 774	-373 265
<i>Frais d'acquisition des contrats</i>	-184 556	-182 624
<i>Frais d'administration</i>	-198 630	-198 108
<i>Autres charges de l'activité assurance</i>	-50 691	-61 045
<i>Charges d'exploitation bancaire hors coût du risque</i>	-10 193	-9 811
<i>Charges des activités de services</i>	-55 990	-39 835
Charges d'exploitation	-500 060	-491 423
Coût du risque	-2 078	-1 462
RESULTAT TECHNIQUE AVANT REASSURANCE	210 535	169 523
Résultat des cessions en réassurance	-64 803	-46 750
RESULTAT TECHNIQUE APRES REASSURANCE	145 732	122 773
Produits des placements nets de charges hors coût de l'endettement	28 388	42 479
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	174 120	165 252
Autres produits et charges opérationnels	109	-1 814
RESULTAT OPERATIONNEL	174 229	163 438
Charges de financement	-15 808	-13 499
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0	592
Ecart d'acquisition négatif	2 968	0
Impôts sur les résultats	-44 054	-52 227
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	117 335	98 304
Participations ne donnant pas le contrôle	14	-59
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	117 349	98 245

Autres éléments du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/19	30/09/18
Résultat net (part du groupe)	117 349	98 245
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	59
Autres éléments du résultat net global		
Variation des écarts de conversion recyclable en résultat	23 051	-4 335
<i>Transférée vers le résultat</i>	0	0
<i>Comptabilisée en capitaux propres</i>	23 051	-4 335
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	67 083	-9 446
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - part brute</i>	94 713	-13 788
<i>Comptabilisée en capitaux propres - recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	-21 948	3 748
<i>Transférée en résultat - part brute</i>	-7 412	-4 489
<i>Transférée en résultat - effet d'impôt</i>	1 730	5 083
Variation de la réévaluation des engagements sociaux	-2 525	908
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - part brute</i>	-3 495	1 180
<i>Comptabilisée en capitaux propres - non recyclables en résultat - effet d'impôt</i>	970	-272
Total des autres éléments du résultat net global, nets d'impôts	87 609	-12 873
Résultat global de la période de l'ensemble consolidé	204 944	85 431
- dont part du groupe	204 941	85 514
- dont part des participations ne donnant pas le contrôle	3	-83

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

(en milliers d'euros)	Autres éléments du résultat global							Résultat net part du groupe	Capitaux propres du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Ecart de conversion	Réserves de réévaluation recyclables	Réserves de réévaluation non recyclables				
Capitaux propres au 31 décembre 2017	314 496	810 420	523 027	-4 666	-24 913	124 623	-23 579	83 213	1 802 621	160	1 802 781
Effet de la 1ère application de la norme IFRS 9			-198						-198		-198
Affectation du résultat 2017			83 213					-83 213	0		0
Distribution 2018 au titre du résultat 2017			-52 895						-52 895	-6	-52 901
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	30 318	0	0	0	0	-83 213	-52 895	-6	-52 901
Résultat au 31 décembre 2018								122 333	122 333	353	122 686
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						-18 668			-18 668	-3	-18 671
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						686			686	0	686
Variation des écarts actuariels IAS19R							1 395		1 395	0	1 395
Variation des réserves de conversion					-2 767				-2 767	-103	-2 870
Annulation des actions COFACE SA	-6 697		-23 303	30 000					0	0	0
Elimination des titres auto-détenus				-46 786					-46 786	0	-46 786
Charges liées aux plans d'actions gratuites			515						515	0	515
Transactions avec les actionnaires			18		-5	0			13	-253	-240
Capitaux propres au 31 décembre 2018	307 799	810 420	530 377	-21 452	-27 685	106 641	-22 184	122 333	1 806 249	148	1 806 397
Effet de la 1ère application de la norme IFRS 16			202						202		202
Affectation du résultat 2018			122 333					-122 333	0		0
Distribution 2019 au titre du résultat 2018			-119 424						-119 424	-6	-119 430
Total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	0	0	2 909	0	0	0	0	-122 333	-119 424	-6	-119 430
Résultat au 30 septembre 2019								117 349	117 349	-14	117 335
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée en capitaux propres						72 759			72 759	6	72 765
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat						-5 682			-5 682	0	-5 682
Variation des écarts actuariels IAS19R							-2 525		-2 525	0	-2 525
Variation des réserves de conversion					23 040				23 040	11	23 051
Annulation des actions COFACE SA	-3 735		-11 265	15 000					0	0	0
Elimination des titres auto-détenus				-4 738					-4 738	0	-4 738
Charges liées aux plans d'actions gratuites			1 250						1 250	0	1 250
Transactions avec les actionnaires			144		99	0			243	113	356
Capitaux propres au 30 septembre 2019	304 064	810 420	523 617	-11 190	-4 546	173 718	-24 709	117 349	1 888 723	258	1 888 981

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/09/19	30/09/18
Résultat net (part du groupe)	117 349	98 245
Participations ne donnant pas le contrôle	-14	59
Impôts sur le résultat	44 054	52 227
+/- Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-592
Charges de financement	15 808	13 499
Résultat opérationnel (A)	177 197	163 438
+/- Dotations aux amortissements et aux provisions	28 384	-9 490
+/- Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance	45 505	62 305
+/- Résultat latent de change	-2 350	-14 018
+/- Éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	-20 700	15
Total des éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie (B)	50 839	38 812
Flux de trésorerie opérationnelle brute (C) = (A) + (B)	228 036	202 250
Variation des créances et des dettes d'exploitation	47 934	-40 031
Impôts nets décaissés	-28 144	-49 348
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation (D)	19 790	-89 379
Augmentation (diminution) des créances d'affacturage	101 882	75 208
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs d'affacturage	-71 627	20 455
Augmentation (diminution) des dettes financières d'affacturage	-36 130	5 549
Flux de trésorerie nets provenant des activités bancaires et d'affacturage (E)	-5 875	101 212
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (F) = (C+D+E)	241 951	214 083
Acquisitions des placements	-726 932	-707 653
Cessions des placements	669 857	778 763
Flux de trésorerie nets provenant des variations d'actifs de placement (G)	-57 075	71 110
Acquisitions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie acquise	-11 186	
Cessions de sociétés consolidées, nettes de la trésorerie cédée		14 202
Flux de trésorerie nets liés aux variations de périmètre (H)	-11 186	14 202
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-23 412	-11 721
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13 524	212
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (I)	-9 888	-11 509
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J) = (G+H+I)	-78 149	73 803
Emissions d'instruments de capital		
Opérations sur actions propres	-4 738	-30 712
Dividendes payés aux actionnaires de la société mère	-119 424	-52 895
Dividendes payés aux minoritaires des sociétés intégrées	-6	-6
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-130 433	-83 613
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement	-	-
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement		
Variations des passifs locatifs	6 054	
Intérêts payés	-19 328	-17 023
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	-13 275	-17 023
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-143 707	-100 636
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	7 511	-10 580
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (F+J+K+L)	27 606	176 670
Flux de trésorerie opérationnels nets (F)	241 951	214 083
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement (J)	-78 149	73 803
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (K)	-143 707	-100 636
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (L)	7 511	-10 580
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	302 419	264 325
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	330 024	440 995
Variation de la trésorerie nette	27 606	176 670

Brexit

La sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne dans le cadre du Brexit conduira à une perte du passeport européen (Libre Prestation de Service ou LPS).

Le Groupe Coface a démarré des discussions avec ses clients afin d'adapter les polices d'assurance concernées par la perte du passeport européen.

Evénement postérieur à la clôture

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture.